

OBJECTIF DE GESTION

Le Profil Offensif offre un accès aux principales classes d'actifs (actions, obligations, matières premières, etc ...), à l'échelle internationale, avec une approche diversifiée et flexible. Ce profil vise une appréciation du capital investi avec un objectif de volatilité inférieure à 15% par an pour une durée de placement conseillée de 5 ans. L'investissement en UC du Profil Offensif représentera 90% des actifs du Contrat, le solde, soit 10%, est investi sur le fonds euros géré par MIF. La part UC du Profil Offensif pourra être exposée à un maximum de 90% aux marchés actions.

ÉVOLUTION TRIMESTRIELLE

Performance des UC du 31/03/2026 au 30/06/2026

+12,76%

Évolution des UC sur juin : +0,69%

Performance cumulée (Euro + UC) du 31/03/2026 au 30/06/2026 sur la base du taux anticipé du fonds en euros pour l'année en cours ⁽¹⁾

+11,52%

PERFORMANCE DES UC AU 30/06/2026					
MANDAT OFFENSIF	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant	3 ans glissants	5 ans glissants
	+44,70%	+6,82%	+10,59%	+31,09%	+21,19%

FOCUS SUR UN SUPPORT D'INVESTISSEMENT

GemEquity :

Au cours du trimestre le fonds a bénéficié de la forte progression des marchés coréens, portée par les perspectives favorables du secteur technologique et notamment des leaders de la mémoire tels que Samsung Electronics et SK Hynix, dont les revenus sont renforcés par la montée des contrats de long terme. Les perspectives demeurent constructives pour les marchés émergents grâce à l'accélération attendue des bénéfices en Asie, tandis qu'en Amérique latine, la région profite de la hausse des prix des matières premières, même si certains risques restent à surveiller, notamment au Brésil dans un contexte d'incertitudes électorales.

FAIT MARQUANT DU TRIMESTRE

Les banques centrales sont restées au cœur de l'attention des investisseurs au cours du trimestre. Aux États-Unis, le premier comité de la Réserve fédérale présidé par Kevin Warsh a confirmé une approche prudente, maintenant les taux inchangés tout en conservant un discours axé sur la maîtrise de l'inflation. En zone euro, la BCE a adopté une posture plus restrictive en relevant ses taux directeurs de 25 points de base, estimant que les tensions inflationnistes, notamment liées à la hausse des prix de l'énergie, nécessitaient un resserrement supplémentaire de la politique monétaire.

LA DÉFINITION DU TRIMESTRE

Définition de la sensibilité :

La sensibilité est un indicateur permettant de mesurer la variation, à la hausse ou à la baisse, d'un prix d'une obligation ou de la valeur liquidative d'un OPCVM obligataire, induite par une fluctuation des taux d'intérêt du marché de 1%.

CONTEXTE ET ALLOCATIONS

CONTEXTE

Le deuxième trimestre 2026 a marqué une inflexion progressive des marchés. D'abord pénalisés par les tensions géopolitiques et la remontée des craintes inflationnistes, les actifs ont progressivement retrouvé un environnement plus favorable, à mesure que le scénario macroéconomique s'ajustait. Le tournant est intervenu à la mi-juin avec l'accord entre les États-Unis et l'Iran. La levée progressive des sanctions et la réouverture du détroit d'Ormuz ont fortement réduit la prime de risque énergétique. Les tensions réapparues dans les derniers jours du trimestre ont certes rappelé la fragilité de cet équilibre, mais sans remettre en cause à ce stade l'orientation générale de détente intégrée par les marchés.

Dans ce contexte, et au-delà de l'énergie, les États-Unis affichent une croissance solide (+2,1% au 1er trimestre), portée par la consommation et l'emploi. À l'inverse, la zone euro reste proche de la stagnation, affectée par le choc énergétique. La Banque Centrale Européenne (BCE) a relevé ses taux à 2,25 %, tandis que la Réserve Fédérale Américaine (Fed) est restée en pause avec un ton plus restrictif. Malgré une inflation encore élevée aux alentours des 4,2 %, le ralentissement de l'inflation sous-jacente limite l'urgence d'un resserrement supplémentaire.

Sur les actions, la progression s'est poursuivie. Aux États-Unis, elle reste tirée par les grandes valeurs technologiques. En Europe, la hausse est plus modérée, soutenue par des résultats solides, mais avec des écarts sectoriels marqués. Le Japon confirme sa bonne tenue, soutenu par un yen faible et son exposition aux semi-conducteurs.

Du côté obligataire, le trimestre a été plus hésitant. Les taux longs sont restés élevés, sans tendance franche. Le crédit a fait preuve de résilience. Les spreads* sont restés globalement contenus grâce à un portage élevé jouant un rôle d'amortisseur, cependant ils restent encore à des niveaux historiquement faibles et appellent à une approche sélective.

ALLOCATIONS

Les allocations en vigueur sur le trimestre sont restées stables sur les grandes classes d'actifs. On notera principalement la sortie des investissements en métaux précieux début mai sur les profils exposés.

Même si les tensions géopolitiques entre les États-Unis et l'Iran tendent à se calmer, certains événements de cette fin de mois nous rappellent que tout n'est pas réglé. De plus, l'attention reste de mise quant aux chiffres macroéconomiques cet été (qui pourraient influencer sur les anticipations de réactions des banques centrales), aux risques géopolitiques résiduels et à la parité dollar yen qui pourrait contraindre la banque centrale du Japon à intervenir. A ce titre nous restons constructifs (afin d'accompagner le mouvement en cas de hausse) mais souhaitons garder un positionnement nous permettant de reprendre du risque de manière sereine en cas de consolidation cet été, ou à la rentrée si certains risques devaient s'estomper.

Donc, sur la poche actions, les allocations restent légèrement surpondérées par rapport à une allocation cible de long terme, cohérente avec le profil de risque. Coté répartition géographique, les allocations plébiscitent toujours les actions américaines et celles des pays émergents, en contrepartie les actions de la zone Euro restent sous représentées. Le poids des actions américaines de type croissance (inclus les valeurs liées à la technologie / IA) reste stable et cohérent pour se laisser porter par la tendance actuelle.

La poche obligataire favorise encore les actifs de portage, en diversification des obligations d'états où la visibilité reste toujours compliquée. A ce titre les profils restent exposés dans la mesure du possible aux obligations des pays émergents, des obligations des entreprises privées les mieux notées (dites Investment Grade) et spéculatives (dites High Yield). Sur les obligations d'état les allocations continuent de favoriser quand cela est possible celles de la zone Euro.

PERSPECTIVES

L'inflation américaine sera nettement plus élevée que prévu (3,5 % en moyenne contre 2,5 % avant conflit). La question de son impact sur les résultats électoraux de novembre reste ouverte, car le président Trump pourrait perdre les deux chambres. Coté politique monétaire, étant donné l'écart par rapport à la cible, l'inflation devrait être également la variable clé pour orienter les futures décisions. Dans ce contexte, la Fed devrait maintenir ses taux inchangés pour le reste de l'année ; néanmoins si l'inflation devait se normaliser, le prochain mouvement pourrait être une baisse.

En zone euro, le début d'année a été poussif et le creux d'activité devrait être plus marqué au deuxième trimestre, en ligne avec des enquêtes de conjoncture signalant un ralentissement. La consommation pâtit de la hausse des prix de l'énergie, tandis que l'investissement des entreprises est freiné par l'incertitude et le durcissement des conditions de crédit bancaires. Le soutien du plan de relance allemand ne suffit pas à compenser ces vents contraires. Une dernière hausse de 25 points de base du taux de la BCE serait cohérente avec les modèles et les scénarios que l'institution a publiés en juin, pour permettre un retour durable de l'inflation vers la cible. Il s'agit pour cette dernière de conduire une politique monétaire très légèrement restrictive pour lutter contre la possible transmission de la hausse des prix dans les prix alimentaires et industriels.

Notre conviction reste inchangée : nous restons constructifs, non pas parce que les risques disparaissent, mais parce que les fondamentaux demeurent solides. Le bon portefeuille n'est plus celui qui prend le plus de risque ; c'est celui qui sélectionne les risques les mieux rémunérés dans un marché devenu plus exigeant

ÉVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICES ÉCONOMIQUES ET FINANCIERS DU TRIMESTRE

MSCI World TR* (MXWOHEUR Index)	+13,51%
S&P 500 TR* (SPXUXEN Index)	+14,41%
EuroStoxx 50 NR (SXST Index)	+15,23%
CAC40 TR (CACR Index)	+10,09%
Barclays Obligations d'Etats G4 TR* (LG4TTREH Index)	+0,47%
Barclays Obligations d'Etats US TR* (LUATTREH Index)	-0,09%
Barclays Obligations d'Etats EU TR* (LEATTREU Index)	+7,65%
Barclays Obligations d'Etats FR TR* (LTFRTREU Index)	+1,67%
€ \ \$	-0,77%

* Couvert du risque de change

NR : Net Return Performance nette prenant en compte les dividendes et leurs réinvestissements et le taux moyen de la fiscalité appliquée sur ces revenus.

TR : Total Return Performance prenant en compte les dividendes et leurs réinvestissements

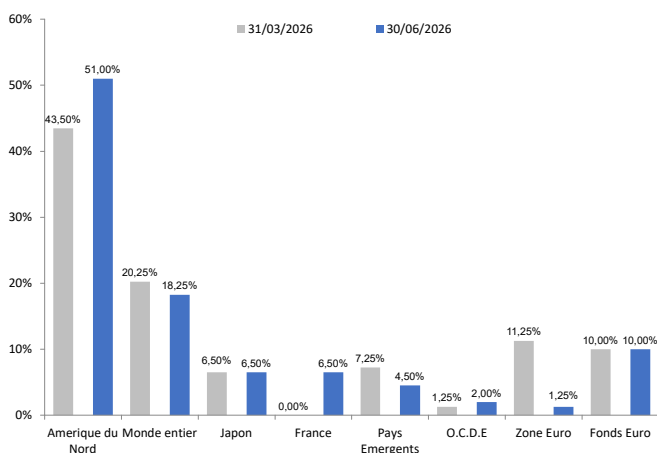
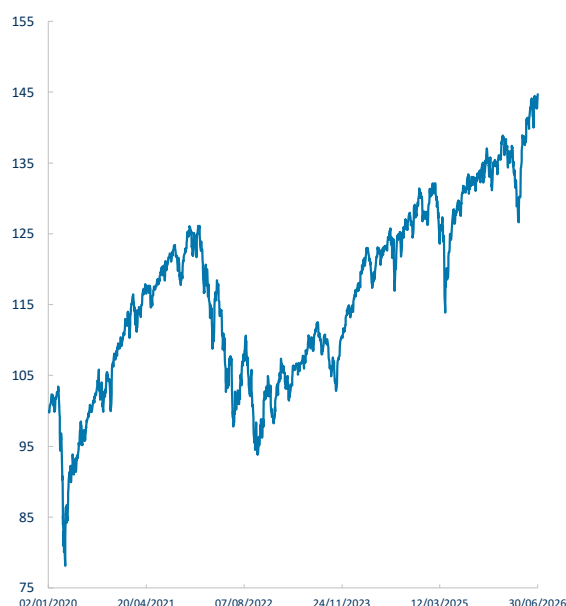
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Code ISIN	Libellé Fonds	Poids au 30/06/2026	Classe d'actifs	Zone Géographique
FR0013053790	CPR ACTIONS USA RESPONSABLE H-P EU	18,00%	Actions	Amerique du Nord
LU1890796136	ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	18,00%	Actions	Amerique du Nord
FR00140015F3	OFI INVEST ESG ACTIONS INTERNATIONALES RC	6,75%	Actions	Monde entier
LU1435385593	LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	6,50%	Actions	Etats-Unis
FR0013392073	OFI INVEST ISR ACTIONS JAPON AH	6,50%	Actions	Japon
FR0000975880	ALLIANZ ACTIONS AEQUITAS	6,50%	Actions	France
LU1458427942	BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE US VALUE MULTI-FACTOR	6,50%	Actions	Etats-Unis
FR0010564351	OFI INVEST ESG MULTITRACK R	6,00%	Performance Absolue	Monde entier
LU2629011144	CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	5,50%	Obligations	Monde entier
FR0011268705	GEMWAY GEMEQUITY - RA	3,25%	Actions	Pays Emergents
LU0907927338	DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	1,25%	Obligations	Pays Emergents
FR0000003196	OSTRUM SOUVERAINS EURO R (C)	1,25%	Obligations	Zone Euro
FR0011288513	SYCOMORE SELECTION CREDIT	1,25%	Obligations	O.C.D.E
LU1162498122	AMUNDI FUNDS PIONEER US CORPORATE BOND	1,25%	Obligations	Etats-Unis
FR0013274958	OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	0,75%	Obligations	O.C.D.E
LU0330917963	BGF US Dollar High Yield Bd A2 EUR Hdg	0,75%	Obligations	Etats-Unis
	FONDS EN EUROS	10,00%	Fonds Euro	Fonds Euro

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE TRIMESTRE

Libellé	Sens du mouvement	Poids T-1	Poids T
CPR ACTIONS USA RESPONSABLE H-P EU	Achat	0,00%	18,00%
ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES AH EUR	Allègement	28,75%	18,00%
OFI INVEST ESG ACTIONS INTERNATIONALES RC	Renforcement	6,50%	6,75%
LOOMIS SAYLES US GROWTH EQUITY FUND - RAHE	Allègement	6,75%	6,50%
ALLIANZ ACTIONS AEQUITAS	Achat	0,00%	6,50%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE US VALUE MULTI-FACTOR	Allègement	6,75%	6,50%
OFI INVEST ESG MULTITRACK R	Renforcement	5,50%	6,00%
CANDRIAM BONDS GLOBAL GOVERNMENT CH EUR CAP	Allègement	6,25%	5,50%
GEMWAY GEMEQUITY - RA	Allègement	6,00%	3,25%
SYCOMORE SELECTION CREDIT	Achat	0,00%	1,25%
OFI INVEST ESG EURO HIGH YIELD PART R	Allègement	1,25%	0,75%
BGF US Dollar High Yield Bd A2 EUR Hdg	Achat	0,00%	0,75%
OFI INVEST ACTIONS EURO	Vente	10,00%	0,00%
OFI INVEST PRECIOUS METALS R	Vente	2,00%	0,00%

PERFORMANCE DES UC DEPUIS LA CRÉATION (01/01/2020)



PERFORMANCE DES UC/MANDATS AU au 30/06/2026

MANDAT	Depuis la création (01/01/2020)	Depuis le début de l'année	1 an glissant
PRUDENT	+24,88%	+4,23%	+6,98%
MODÉRÉ	+34,92%	+5,09%	+8,20%
ÉQUILIBRÉ_A	+35,12%	+5,37%	+8,36%
ÉQUILIBRÉ_R	+34,92%	+5,09%	+8,20%
DYNAMIQUE_A	+35,79%	+5,75%	+8,81%
DYNAMIQUE_R	+35,70%	+5,48%	+8,75%
OFFENSIF	+44,70%	+6,82%	+10,59%

Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle et ne fournissent pas d'informations, des commentaires et des analyses qu'à titre indicatif. La société de gestion Ofi Invest AM ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Éléments constituant le profil théorique en fin de mois incluent la dérive de marché et représentant l'orientation de gestion cible de référence pour le gestionnaire. L'orientation de gestion du client peut donc s'en écarter, parfois sensiblement en terme de composition pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : souscription récente du contrat, changement d'orientation de gestion, versements/rachats,... Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps.

MIF: LA MUTUELLE D'IVRY (la Fraternelle)

Siège social : 23 rue Yves Toudic - 75481 PARIS CEDEX 10 / www.mifassur.com
Mutuelle soumise aux dispositions du livre II du code de la mutualité
Identifiée sous le numéro SIREN 310 259 221 / Contrôlée par l'ACPR - 4 place de Budapest CS 92459 - 75436 PARIS CEDEX 09

Pour contacter un conseiller MIF :

0 970 15 77 77
APPEL NON SURTAXÉ

Pour accéder à votre espace personnel :

www.mifassur.com